

NACIONES UNIDAS

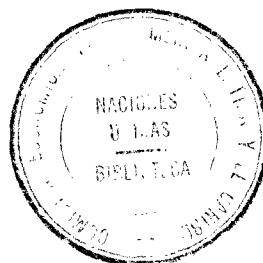
**COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL**



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.130/Rev.1
25 de abril de 1990

ORIGINAL: ESPAÑOL



**NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1989
NICARAGUA**

NOTAS EXPLICATIVAS

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

El guión (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo de menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La diagonal (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

INDICE

	<u>Página</u>
1. Introducción y síntesis: Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. Evolución de la actividad económica	4
a) Oferta y demanda globales	4
b) Principales sectores	4
c) Evolución del empleo	9
3. El sector externo	11
a) El comercio de bienes y servicios	11
b) El saldo del balance de pagos, su financiamiento y el endeudamiento externo	12
4. Los precios y las remuneraciones	14
5. Las políticas fiscal, monetaria, cambiaria y de tasas de interés	16
a) Política fiscal	16
b) Política monetaria, crediticia y de tasas de interés	17
c) Política cambiaria	18
<u>Anexo estadístico</u>	21

1. Introducción y síntesis: Rasgos generales de la evolución reciente

A pesar del entorno internacional desfavorable y de la aguda escasez de recursos externos, 1989 fue un año de importantes aunque costosos logros en el ámbito económico. En primer lugar, la contracción del gasto del gobierno central y una política cambiaria agresiva que estimularon las exportaciones, permitieron obtener los menores déficit fiscal, comercial y en cuenta corriente de la década a la vez que disminuyó la inflación de 33,603% a 1,690%. En segundo término, la caída significativa de los subsidios que habían sido otorgados de manera indiscriminada y el aumento del precio relativo de los bienes comerciables internacionalmente indujeron una reestructuración productiva que se manifestó tanto en el aumento de la oferta exportable como en la sustitución de importaciones.

En virtud del bloqueo comercial de los Estados Unidos y de la astringencia de recursos financieros internacionales, estos resultados reflejan un notable esfuerzo que se evidencia por el hecho de que, durante el año, aumentaron los salarios reales y el tipo de cambio mientras que la inflación disminuyó. No obstante, implicaron cuantiosos costos sociales cuya carga se repartió de manera desigual. Crecieron el desempleo y el subempleo y disminuyó 5.2% el PIB per cápita. Si bien los salarios aumentaron durante el año, cayeron las remuneraciones reales promedio de los empleados del gobierno central, pero crecieron las del sector productivo; el consumo privado total se elevó, mientras que el de alimentos (carne, leche, huevos y azúcar) bajó, y se deterioraron los términos del intercambio campo-ciudad a favor de esta última a nivel del consumidor, pero a favor del primero, a nivel de los productores.

Se instrumentaron diversas medidas económicas. Entre ellas destacaron una contracción de 49% en el gasto del gobierno central; la liberación parcial de precios, ^{1/} y una realineación de los principales precios relativos, incluyendo una devaluación real promedio de 76% y un aumento en el precio de los energéticos. Asimismo, tuvieron lugar cambios institucionales en tres áreas: reorganización administrativa para otorgar mayor autonomía a las empresas estatales, reforzando comisiones sectoriales y organizando corporaciones; fijación de los precios para la agroexportación en función de

^{1/} En los sectores en los que ésta se dio, se permitió a las empresas negociar su escala salarial sin la intervención del Ministerio del Trabajo.

cotizaciones internacionales, y modificación de las normas administrativas que regían la disposición de las divisas generadas por la exportación. 2/

El manejo de las políticas monetaria, crediticia y de tasas de interés no estuvo exento de inconsistencias y retrocesos parciales: los agregados monetarios y crediticios crecieron, en términos reales, de manera importante durante el año, lo que interfirió con el control de la inflación, y tanto las tasas activas de interés negativas como las condonaciones de deudas perpetuaron un sistema de subsidios indirectos a las actividades productivas, contrario a los objetivos de la Reforma Económica y con altos costos sociales.

Por otra parte, la debilidad de la estructura tributaria y la dependencia del sector agroexportador de los subsidios gubernamentales siguieron siendo fuente de fragilidad macroeconómica. La reestructuración productiva a la que ha aspirado Nicaragua desde 1988 implicó una transferencia de recursos de los sectores productores de bienes no comerciables hacia los que producen bienes comerciables internacionalmente, con pérdidas de ingreso en los primeros y ganancias en los segundos.

En un contexto recesivo, ese traslado se convierte en fuente de presiones inflacionarias en la medida en la que se dificulte la redistribución del ingreso; por el contrario, en un ambiente expansivo, los costos disminuyen. Sin embargo, el crecimiento sostenido del PIB que paliaría esas presiones habría requerido cuantiosas inversiones para reparar la destrucción de la infraestructura productiva causada por el conflicto armado. Tal programa de inversiones sólo podría financiarse con aumentos en la recaudación tributaria, ya que la carga fiscal disminuyó a partir de 1986.

La concesión indiscriminada de subsidios a las agroexportaciones 3/ dificulta una evaluación de la rentabilidad real del sector e interfiere con el mejoramiento de la eficiencia del aparato productivo. Por otra parte, esos subsidios restan recursos a los sectores que podrían llevar a cabo una reconversión productiva que les permita recuperar el mercado interno y conquistar otros.

2/ El Banco Central de Nicaragua dejó de controlar el desembolso de esos fondos.

3/ Directos a través de los insumos productivos, o indirectos a través del crédito.

La contradicción entre las tareas de estabilización y de reestructuración quedó de manifiesto en el caso de la política cambiaria. Nicaragua tuvo que intentar la estabilización macroeconómica a la vez que instrumentaba una devaluación real debido a tres factores: ^{4/} su comercio exterior se regía de facto por las reglas del trueque; no contaba ni con reservas suficientes, ni con el apoyo financiero de la comunidad internacional y su maltrecho sistema financiero permitía poca intermediación.

Sin reservas, la economía no pudo redistribuir intertemporalmente los choques a los que estuvo sujeta ^{5/} y tuvo que acomodarlos devaluando el tipo de cambio. En ese contexto, el ancla nominal del esfuerzo de estabilización tuvo que recaer en el déficit fiscal del gobierno central. El ajuste descansó en un aumento del ahorro público (36%), puesto que disminuyeron el ahorro privado y el externo (15% y 47%, respectivamente).

^{4/} Históricamente, los paquetes antiinflacionarios que han tenido éxito son aquellos que han provisto al sistema de fijación de precios con un "ancla nominal". En general, el tipo de cambio nominal ha jugado ese papel implicando una revaluación real, en tanto disminuye la tasa de inflación. A su vez, la reestructuración económica requiere de aumentos en los precios relativos de los bienes comerciables, lo que, operando en sentido contrario, hace necesaria una devaluación real del tipo de cambio.

^{5/} Fluctuaciones estacionales del crédito y del circulante durante el ciclo agrícola (por la preparación de la tierra o la liquidación de cosechas), o ataques especulativos en contra del tipo de cambio.

2. Evolución de la actividad económica

a) Oferta y demanda globales

Debido a que el contexto internacional se ha tornado desfavorable, durante 1989 la economía nicaragüense tuvo que profundizar el proceso de reconversión productiva hacia los sectores cuya producción es comerciable internacionalmente, iniciado un año antes. El deterioro de 4.5% en los términos del intercambio representó una merma de 1.6% en la oferta utilizable domésticamente, lo que dificultó el redespliegue de recursos productivos en respuesta a la devaluación del tipo de cambio real.

Los sectores productores de bienes exportables fueron los únicos que crecieron y se inició un proceso de sustitución de importaciones en el que el contenido importado del PIB disminuyó 13%. Sin embargo, el desempeño de los sectores productivos fue desigual por la magnitud de las transformaciones: mientras que las actividades secundarias se contrajeron dos veces más rápido que el promedio, al igual que el año anterior, las primarias crecieron, siguiendo una tendencia contraria a la de los últimos cinco años.

El PIB disminuyó 2.9% y las importaciones 16%, de suerte que la oferta agregada cayó 6%. Por el lado de la demanda, las exportaciones crecieron 25%, llegando a su nivel más alto desde 1986 y, por primera vez en cinco años, repuntó el consumo privado, ^{6/} alimentado por una mejora de los salarios en el sector productivo. Por otra parte, el derrumbe de la inversión fija y del consumo público patentizaron la magnitud del esfuerzo por estabilizar la economía.

b) Principales sectores

Dentro del ambiente recesivo antes descrito, los sectores que lograron crecer fueron los productores de bienes comerciables internacionalmente (agricultura de exportación, pesca, minería y algunas ramas industriales). Por otra parte, el sector electricidad creció debido a que maduraron proyectos de inversión que aumentaron la capacidad instalada. A su vez, cayó la producción de los sectores construcción, gobierno general, propiedad de vivienda y productos manufacturados orientados a la demanda interna.

^{6/} Este agregado incluye el consumo del sector paraestatal.

Parte del crecimiento de los sectores exportadores debe atribuirse al hecho de que el Banco Central permitió que los exportadores dispusieran libremente de las divisas que generaran, lo que no era el caso en años anteriores. Esta medida agilizó el manejo financiero y aumentó la eficiencia productiva, redundando en un aumento de la oferta exportable.

i) El sector agropecuario. En 1989, el sector agropecuario creció 4%, cimentado sobre el buen desempeño de la agroexportación. Este se debió a la disminución del conflicto armado, al mantenimiento de importantes subsidios a través de tasas de interés reales negativas sobre el ciclo agrícola y a la adopción de las siguientes medidas de política económica: 1) la fijación de los precios al productor en función de los precios internacionales; 2) los mecanismos para liquidar el valor de las cosechas, que disminuyeron el riesgo cambiario que enfrentaba el agricultor, y 3) la condonación de deudas y la reestructuración de adeudos vencidos.

La disminución de la actividad militar favoreció la cosecha de café y el beneficio de ganado vacuno, debido a la reducción de las pérdidas por abigeo. En el primer caso, los rendimientos por superficie cultivada mejoraron casi 6% y, en el segundo, el crecimiento de 28% en la producción reflejó también una mejora en el precio ofrecido por los mataderos oficiales --equiparado al internacional--, lo que disminuyó el sacrificio en rastros sin registro.

La producción de otros bienes agrícolas exportables también creció, reflejando aumentos tanto en el área de cultivo como en los rendimientos: caña de azúcar (24%), ^{7/} tabaco (28%), banano (9%), maní (445%) y ajonjolí (357%).

El único cultivo de exportación cuya producción no aumentó fue el algodón. Por sexto año consecutivo disminuyó la superficie cultivada (15%) a causa de la caída de más de 25% en el precio internacional y por problemas políticos con los productores.

A su vez, la producción de granos de consumo interno fue menos satisfactoria, con excepción de la de soya (se amplió la superficie cultivada) y la de frijol (cuyos precios aumentaron en el mercado

^{7/} El área cultivada aumentó 27% alcanzando 90% del máximo histórico registrado durante la zafra 1982/1983.

internacional). En los otros casos menguó el área cultivada, debido al desplazamiento de cultivos a favor de los productos de agroexportación. ^{8/}

La merma en la producción de arroz encubre un cambio importante en su estructura de cultivo: la cosecha de arroz de riego —intensiva en importaciones y en energía— disminuyó casi a la mitad, mientras que la de secano, más intensiva de insumos domésticos, aumentó 30%.

La producción de materias primas para la industria alimentaria disminuyó debido a que se contrajo el mercado interno debido a la caída en el PIB, y se redujo la rentabilidad a causa de los incrementos en el precio de los insumos que no fueron compensados por aumentos en el precio de la producción pecuaria de consumo final. ^{9/}

Así, la oferta de carne porcina cayó más de 60% ^{10/} y el destace de pollos y la producción de huevo casi 50%. El bajo precio de la leche, comparado con el de la carne, alentó el sacrificio de reses para ser vendidas en canal, lo que contribuyó a la caída de la producción láctea. El creciente sacrificio de vacas (48% mayor al de 1988) permitió contrarrestar la astringencia crediticia generada por el programa de ajuste y recapitalizar algunas unidades productivas que así lo requerían para seguir operando.

El crecimiento en la producción de cultivos cuyo precio aumentó y la reconversión de tierras de un uso a otro, ^{11/} sugieren que parte de los empresarios agrícolas guían sus decisiones de producción por cambios en los precios relativos y que éstos constituyen, por tanto, instrumentos poderosos de reestructuración productiva. Sin embargo, el alentador aumento en la producción agroexportable es frágil por cuanto está cimentado en un tratamiento fiscal extremadamente favorable y subsidios crediticios generosos, si bien de cobertura declinante; ^{12/} para el año como un todo, las tasas de interés real fueron de 35%.

^{8/} En el caso del sorgo, la contracción de la producción refleja, en parte, los problemas de los sectores pecuario, porcino y avícola.

^{9/} La excepción fue el caso de la carne de res de exportación.

^{10/} Debido al efecto combinado de una caída de 40% en la matanza y una disminución del mismo orden en el peso en pie de los cerdos.

^{11/} En la región II se sembró ajonjolí en tierras tradicionalmente algodoneras, y en el resto del país se utilizaron tierras de sorgo como pastizales para ganado.

^{12/} El crédito otorgado a los cultivos de agroexportación se redujo 13% en los últimos tres ciclos, mientras que el de los cultivos para consumo interno se incrementó 27%. Por ejemplo, en 1989, 20% menos del área de cafetales recibió financiamiento.

ii) La pesca. En este sector ocurrieron dos cambios estructurales que provocaron una reconversión de la producción: por un lado se flexibilizó la restricción crediticia por la libre disposición de las divisas que generó el sector; esta medida proveyó recursos suficientes para aumentar la producción e invertir en el propio sector, cuya rentabilidad creció al devaluarse el córdoba en términos reales. Por el otro, se incrementó la pesca artesanal en la que influyó parcialmente un proyecto piloto de cultivo extensivo de camarón en Morazán, Golfo de Fonseca.

Se otorgaron permisos de pesca a Colombia, Honduras, Japón, Panamá y la URSS para financiar una recapitalización del sector, diezmado por el huracán Joan, sin tener que recurrir a recursos frescos del sistema financiero. Los 5.4 millones de dólares así generados durante 1989 --aunados a los 5.1 millones obtenidos en 1988-- permitieron financiar una inversión superior a 10 millones de dólares, incluyendo nuevas plantas procesadoras de camarón y de langosta, un astillero y muelles en el puerto de Bluefields.

Como resultado, el valor bruto de la producción (VBP) del sector pesquero creció 10% en 1989. La captura de langosta casi se duplicó, mientras que la de camarón disminuyó ligeramente obedeciendo a tres razones: a que operó un número menor de barcos, a que disminuyó el rendimiento obtenido por día/pesca, y a que el camarón capturado en el Atlántico tuvo que venderse sin procesar porque la reconstrucción de la planta procesadora destruida por el huracán Joan no concluyó sino hasta el final del año. Por otra parte, se capturaron 300,000 libras de camarón que habían sido previamente sembrados en lagunas y esteros.

iii) La minería. En el sector minero se introdujeron cambios semejantes a los descritos en el caso de la pesca y con efectos similares: se flexibilizó la restricción crediticia permitiendo que el sector dispusiera de las divisas que generó; se reestructuró la planta productiva, y se fortaleció la articulación con el sector de gambusinos --los "güiriseros" del colectivo del cerro de Siuna--, cuya producción creció 215%.

La libre disponibilidad de las divisas generadas permitió mejorar la eficacia del proceso de compra y del manejo de inventarios. Ello redundó en un ahorro de casi dos millones de dólares en el uso de divisas, comparado con

el presupuesto original. ^{13/} Por otra parte, el proceso de reordenamiento del sector implicó reducciones de personal de 16% (501 trabajadores). ^{14/}

El resultado fue un crecimiento notable tanto del VBP del sector minero (41%) como del quantum de exportaciones (31%). Destacan el aumento de 56% de la producción de oro y el de 81% de la de plata, resultado de incrementos cercanos a 20% en la extracción y molienda y a 11% en la ley del mineral. La mina que muestra el mayor crecimiento es Bonanza, cuya producción de plata y oro creció 309% y 402%, respectivamente, sin lograr con ello recuperar los niveles anteriores a la destrucción causada por el conflicto armado en 1987.

Finalmente, en este sector sólo se invirtieron 1.8 millones de dólares de los 3.4 contemplados. La causa principal fue que se dejaron de utilizar 1.4 millones de dólares en instalaciones energéticas e hidroeléctricas en la propia mina Bonanza.

Arrastrada por la caída del sector de la construcción, la producción del subsector no metálico cayó y aumentaron sus inventarios, con excepción de la tierra, la piedra de cantera y el yeso.

iv) El sector manufacturero. Si bien, al igual que en el caso del sector agrícola se ampliaron las actividades exportadoras, en particular de productos químicos, durante 1989 el VBP industrial cayó 7%. A su vez, bajó la producción de bienes no comerciables (bebidas y tabaco, muebles), siendo el sector metalmecánico el más afectado (decreció 39%).

El mismo patrón se observó en las ventas: las nacionales declinaron 17% mientras que las exportaciones aumentaron 47%, concentrándose en unos cuantos bienes. Diez productos --que se pueden agrupar en tres rubros-- representan el 75% de las exportaciones industriales: productos manufacturados de origen agrícola (café instantáneo, ron, etc.), 12.4 millones de dólares; productos metálicos (varilla, alambre, perfilería), 6.5 millones; y productos químicos (soda cáustica, plastificantes, etc.), 5.2 millones. La industria sufrió una reestructuración productiva, como dan cuenta los siguientes indicadores: por un lado, el número de obreros y el contenido importado disminuyeron dos

^{13/} La sustitución de importaciones fue considerable, pues se usaron 15% menos divisas que las previstas en el plan, a la vez que la extracción de oro y plata resultó 20% mayor de lo previsto.

^{14/} Las empresas de servicios y proyectos disminuyeron su fuerza de trabajo más de 40%, constituyendo el 46% de la reducción total. Parte de los trabajadores despedidos se convirtieron en güriseros.

veces más rápido que el producto; por el otro, la productividad y el salario real de los trabajadores empleados se elevaron.

v) Sector energético. Durante 1989, la generación bruta de electricidad aumentó 15%, reflejando la entrada en operación del sistema de bombeo del Lago Asturias y de la planta geotérmica de Momotombo II. ^{15/} Esto cambió la composición del origen de la generación de energía eléctrica: disminuyó la de origen térmico (permitiendo un ahorro de más de 391,000 barriles de combustóleo) y crecieron las de origen geotérmico e hidroeléctrico. ^{16/} La oferta doméstica de fluido eléctrico sólo creció 9% debido a que las importaciones de energía decrecieron más de 70%. En cuanto a la utilización de la mayor oferta de energía eléctrica, aumentaron los consumos comercial, industrial, para irrigación y bombeo. Asimismo se exportó un excedente extraordinario de 18,500 MWh a Costa Rica para pagar deudas contraídas con anterioridad.

Durante 1989, los precios nominales de los energéticos subieron más que la inflación, excepto en los casos del combustóleo y de la electricidad. Aun así, los ingresos no lograron cubrir los costos de operación, pero el incremento resultante en los precios reales indujo ahorros en el consumo residencial y del gobierno.

c) Evolución del empleo

Según estimaciones oficiales, por primera vez en siete años disminuyó el empleo y por octavo año consecutivo creció el desempleo. Hubo 8,000 cesantes en el sector construcción, y la reducción de personal en el gobierno implicó el despido de más de 17,000 empleados civiles además de una cifra similar en las fuerzas armadas y servicios de seguridad interna.

^{15/} El sistema de bombeo del Lago Asturias aumentó la capacidad generadora en 92.5 GWh y Momotombo II en 150.1 GWh. El aumento de 9% en el consumo de energía eléctrica para bombeo refleja la entrada en operación de dicha estación.

^{16/} El aumento en la generación de electricidad de origen hidroeléctrico refleja, en parte, el llenado extraordinario de presas que provocó el huracán Joan en 1988. Por ello, debe esperarse que ésta menguará en el futuro cercano.

Aumentó la duración del desempleo de las personas que buscaron trabajo en el sector formal de la economía y se incrementaron tanto el subempleo (de 20% a 30%) como el empleo en microempresas del sector informal con menos de 10 trabajadores. Por otra parte, el crecimiento del empleo agrícola reflejó la mayor actividad en ese sector.

3. El sector externo

Los logros de la reestructuración económica de Nicaragua se ponen en evidencia por el hecho de que, pese a un deterioro en la relación de los precios del intercambio de 5.8% en 1989, los déficit en la balanza comercial y en cuenta corriente fueron los menores de la década. Esta corrección del desequilibrio externo reflejó tanto la caída en la absorción interna que liberó excedentes para la exportación, ^{17/} como el aumento en la oferta exportable estimulado por la devaluación de 76% del tipo de cambio real oficial.

a) El comercio de bienes y servicios

El aumento de 25% de las exportaciones de bienes ^{18/} y la contracción de 16% de las importaciones correspondientes implicaron que el déficit comercial disminuyera 28%. La reorientación de la estructura productiva hacia el exterior repercutió en aumentos de 66% en las exportaciones no tradicionales ^{19/} y de 69% en las destinadas al resto de Centroamérica.

Los excedentes exportables de carne y de azúcar reflejaron la contracción del mercado interno, así como la generación de oferta adicional para venta en el exterior. Durante 1989, el número de reses deshuesadas aumentó 28%, pero además sólo el 24% se destinó al consumo interno, cuando un año antes el 56% de la producción se dirigía al mercado doméstico. Asimismo, mientras la producción de azúcar creció 19%, la exportación se incrementó 125%, reflejando la caída de las ventas nacionales.

^{17/} Debido a la contracción del PIB y al aumento en el precio de los bienes comerciados.

^{18/} El aumento en el valor de las exportaciones puede reflejar una incorporación de transacciones al sector formal de la economía al disminuir el diferencial entre el tipo de cambio oficial y el paralelo.

^{19/} La "reexportación" de bienes donados a Nicaragua alcanzó 13 millones de dólares.

Si bien la sustitución de importaciones ocurrió de manera uniforme entre tipos de bienes, ^{20/} algunos sectores lograron sustituir importaciones a la vez que aumentaba el VBP. ^{21/}

b) El saldo del balance de pagos, su financiamiento y el endeudamiento externo

La reducción del déficit comercial se vio reforzada por una caída en el monto de los intereses pagados, redundando en un saldo en cuenta corriente 34% menor al de 1988.

El apoyo internacional al programa de ajuste fue escaso: aun cuando los países socialistas siguieron concediendo financiamiento a Nicaragua, el monto de los préstamos otorgados declinó a la mitad, reflejando el incremento en la mora de intereses y amortizaciones que no logró ser refinanciado. Por ello, el gobierno trató de obtener la ayuda de países europeos y árabes, en particular a través de la reunión de Estocolmo, cuyos resultados fueron limitados y tardíos. ^{22/}

^{20/} Se importaron menos bienes de consumo (10%), intermedios (14%) y de capital (9%) que en 1988.

^{21/} Este fue el caso de los siguientes sectores, aunque la falta de información respecto del nivel de los inventarios puede sesgar una comparación directa de los resultados.

Sector	Aumento en el VBP real (1988/1989) (%)	Disminución de las importaciones en dólares
Cuero	53.6	40.2
Químicos	28.1	18.0
Textiles	8.8	38.7
Bebidas	3.2	33.3
Papel	2.2	36.0

^{22/} En la reunión de Estocolmo, realizada en abril de 1989, se obtuvieron donaciones en moneda convertible por un monto de 20 millones de dólares.

El saldo en cuenta corriente se financió con mayores transferencias unilaterales oficiales y con reservas internacionales. En ese contexto de astringencia financiera, el servicio de la deuda se mantuvo en niveles mínimos y se renegoció la deuda externa con España, obteniéndose una quita de capital de 33%.

4. Los precios y las remuneraciones

El aumento de precios, que había tomado proporciones hiperinflacionarias en 1988, regresó a un nivel cercano al de dos años antes. En efecto, después de un crecimiento de 33,603% entre diciembre de 1987 y diciembre de 1988, se alcanzó una tasa de 1,690% un año después. Aun cuando la tasa de inflación en cualquier período de 12 meses ^{23/} disminuyó monotónicamente a partir de febrero, ^{24/} los índices mensuales evolucionaron de manera errática, sin volverse negativos: disminuyeron de enero a abril; repuntaron en mayo y junio; volvieron a menguar en julio y agosto, y crecieron a partir de septiembre.

La mayor tasa de inflación en mayo y junio tuvo dos causas: el crecimiento de la liquidez del sistema monetario y crediticio durante el segundo bimestre del año, causado, en parte, por una transferencia extraordinaria de recursos a los caficultores; y por el deterioro de las expectativas, alimentado por la adopción de ciertas medidas económicas que fueron interpretadas como una indicación del relajamiento de la disciplina presupuestaria sobre la cual descansaba el programa de ajuste.

En marzo y abril, los depósitos bancarios líquidos crecieron 40% en términos reales, y el crédito concedido por el Banco Central a las empresas de comercialización, 53%. Por otra parte, a finales de mayo, respetando acuerdos previos, el gobierno otorgó reliquidaciones de la cosecha de café del ciclo 1988/1989, después de haber condonado cuantiosos adeudos bancarios, cediendo a presiones políticas.

El exceso de liquidez y el cambio en las expectativas fomentaron un ataque especulativo en el mercado cambiario. El 5 de junio, el tipo de cambio oficial del córdoba se devaluó 14%, y el 11 del mismo mes, 110%, quedando fijo hasta el 15 de agosto. La inestabilidad desatada en el mercado paralelo implicó que el gobierno tuviera que hacer compras netas de 11.3 millones de dólares durante los meses de junio, julio y agosto. La inflación acumulada durante esos tres meses fue de 158%, comparable a la devaluación acumulada de 141%.

^{23/} Por ejemplo, febrero de 1988 a febrero de 1989, o marzo de 1988 a marzo de 1989.

^{24/} Debido a que la tasa de inflación mensual de cada uno de los últimos 11 meses de 1989 fue menor a la del año precedente.

El alza en el precio relativo de los bienes comerciables lógicamente implica un comportamiento desigual de los diferentes componentes del índice de precios. ^{25/} Debido a que el 75% de las exportaciones del país son de origen agrícola, este cambio también implica el deterioro de los términos del intercambio campo-ciudad a favor de los consumidores urbanos: el costo de su canasta de consumo básico --que incluye mayor número de bienes no comerciables-- aumentó menos que la inflación promedio (entre 18% y 3% menos), mientras que el costo de la canasta rural lo hizo en mayor medida (entre 31% y 42% más). No obstante, el índice de precios al productor agrícola creció 63% más que el correspondiente a los productos industriales.

Los salarios reales de todos los sectores aumentaron durante el año (entre 30% y 83.4%). ^{26/} Sin embargo, las remuneraciones reales promedio de los sectores no agrícolas disminuyeron 18% y su comportamiento sectorial fue heterogéneo: en tanto que los salarios reales de los empleados del gobierno central se redujeron 38%, las percepciones de los empleados de las empresas productivas crecieron 21%. Por otro lado, el salario agrícola permaneció casi constante, perdiendo así su posición relativa. Por su parte, los salarios de las empresas fiscales (cervezas, cigarrillos, gaseosas, hidrocarburos y rones), cuyo precio es administrado, siguieron siendo de los más altos.

^{25/} Las medicinas, el transporte y el esparcimiento aumentaron 35%, 58% y 85% más que el promedio, mientras que vestidos y calzado, vivienda y muebles y accesorios crecieron 19%, 67% y 16% menos.

^{26/} Incluidas las prestaciones en especie.

5. Las políticas fiscal, monetaria, cambiaria y de tasas de interés

a) Política fiscal

Durante 1989, el instrumento principal que contuvo la inflación fue el control del gasto público. Los egresos del gobierno central se contrajeron 49% en términos reales y representaron el 24% del PIB, la proporción más baja de la década. Por ello, pese a una disminución de 4.9% en los ingresos fiscales reales, el déficit alcanzó el 5% del PIB, habiendo representado el 25% en 1988. ^{27/}

En términos reales, el gasto corriente, las transferencias a empresas públicas y el gasto en inversión disminuyeron 47%, 86% y 63%, respectivamente. ^{28/} Ello se logró programando el gasto mensualmente y controlando rigurosamente la administración de caja, lo que obligó a las dependencias gubernamentales a racionalizar drásticamente sus erogaciones.

Por tercer año consecutivo, los ingresos del gobierno representaron una proporción declinante del PIB. ^{29/} No obstante, este indicador subestima el esfuerzo recaudador porque refleja tanto las medidas de política fiscal que se instrumentaron, como el comportamiento endógeno de la economía. En efecto, durante 1989 se modificó la normatividad vigente para revalorizar los activos fijos (incluyendo los catastrales) y proteger a la recaudación del impuesto sobre la renta (ISR) de los efectos de la inflación. Obedeciendo a ello, parte del ISR se tuvo que pagar por adelantado, permitiendo aumentar la recaudación por concepto de impuestos directos de 3.4% a 4.1% del PIB en un año en que éste disminuyó 2.9%. Sin embargo, la contracción de la economía y la sustitución de importaciones implicaron una caída de la recaudación sobre las importaciones (0.9% del PIB), rones (0.6% del PIB) y cigarrillos (0.3% del PIB). ^{30/}

^{27/} Aun cuando no se dispuso de datos confiables sobre el déficit consolidado del sector público, según estimaciones preliminares, éste también ha declinado.

^{28/} Los presupuestos del ejército y del Ministerio del Interior disminuyeron en términos reales más que el promedio.

^{29/} Parte de esta disminución se explica por el hecho de que en 1989 el gobierno central dejó de recaudar en nombre de la Alcaldía de Managua lo que en 1988 representó 0.7% del PIB.

^{30/} Como se muestra en el cuadro 23, los ingresos tributarios decrecieron de 18.7% del PIB a 17.7%.

Por otra parte, la progresividad de la estructura impositiva aumentó debido a que la recaudación por el impuesto sobre la renta creció 21%, mientras que la correspondiente a los impuestos indirectos disminuyó 12%. ^{31/}

Puesto que el gobierno financió el 88% de sus gastos corrientes con ingresos propios y obtuvo además financiamiento externo, sólo requirió financiar internamente 3.4% del déficit fiscal total, lo que se compara favorablemente con el 93% del año anterior.

A pesar de los logros obtenidos, este ajuste difícilmente se podrá sostener en el mediano plazo sin un fortalecimiento de la estructura tributaria. Debido a las inflexibilidades introducidas por la necesidad de sostener el gasto militar, la contención del déficit ha descansado hasta el presente sobre medidas que atentarán contra la eficiencia productiva: la contracción uniforme de los salarios reales (más que la compactación de las áreas menos prioritarias) y la reducción de la inversión en infraestructura. ^{32/}

b) Política monetaria, crediticia y de tasas de interés

El cuasi-equilibrio de las finanzas públicas facilitó el control de los agregados monetarios. La restricción monetaria fue mayor al principio del año: tanto el dinero circulante (M_1) como el cuasi dinero llegaron a sus valores más bajos en términos reales, habiendo caído casi 70% en un año.

Durante los 10 meses subsiguientes, esos mismos agregados aumentaron 69% y 243% en términos reales, de suerte que en diciembre su valor era 17% y 366% mayor que un año antes. Si la remonetización que acompaña la caída en la tasa de inflación ^{33/} no fuese suficiente para absorber estos aumentos, tenderán a manifestarse presiones inflacionarias en el mediano plazo. El crédito de corto plazo se comportó de manera semejante: cayó 95% en términos reales entre enero de 1988 y febrero de 1989, pero creció 710% durante el resto del año.

Tales hechos resultaron contradictorios con las metas de menor inflación a las que se aspiraba. Al no contar con una estimación del monto y del

^{31/} Esto podría explicar el aumento de 15% en la propensión media a consumir.

^{32/} Sólo los gastos del Programa de Mantenimiento de Caminos aumentaron en términos reales.

^{33/} La tasa de inflación semanal pasó de un promedio de 18% en enero a 3.9% en diciembre.

financiamiento del déficit del sector público consolidado, no se puede determinar si el crédito financió a la actividad privada o si sirvió para subsidiar a los bienes y servicios producidos por las empresas del Estado. ^{34/}

Durante 1989, el objetivo de la política de tasas de interés fue promover el ahorro e incrementar la eficiencia en el uso del crédito. Sin embargo, las condonaciones de adeudos y las reestructuraciones de pasivos que debieron otorgarse por presiones políticas debilitaron esos intentos. Por otra parte, el comportamiento errático de la tasa de inflación provocó que las tasas de interés cobradas fueran negativas para el año, si bien durante el segundo semestre las tasas pagadas resultaron positivas.

c) Política cambiaria

El objetivo de la política cambiaria fue promover el equilibrio del sector externo, por lo que el tipo de cambio oficial se devaluó 117% en términos reales durante el año, implicando una cotización real promedio 76% menor a la de 1988. Por otra parte, el Banco Central de Nicaragua cambió la normatividad vigente para permitir que los exportadores dispusieran libremente de las divisas que generaron.

Dada la falta de apoyo externo y las limitadas reservas del Banco Central, el mercado de divisas estuvo sujeto a fluctuaciones bruscas. El comportamiento del tipo de cambio real fue errático, aumentando 120% entre enero y junio y disminuyendo 15% durante el resto del año. No obstante, aunque el diferencial entre el tipo de cambio oficial y el del mercado paralelo fluctuó durante el período, ^{35/} la brecha de 179% de enero se cerró a 27% en diciembre.

^{34/} El hecho de que algunos usuarios de crédito importantes recurrieran menos al sistema financiero que en años anteriores, no contradice esta interpretación. Como ya se explicó, los exportadores no hicieron uso del sistema crediticio nacional y se tiene evidencia directa de que el crédito a la agricultura disminuyó en términos reales.

^{35/} Fue menor a 10% entre marzo y mayo, pero mayor a 13% entre junio y diciembre, con excepción de octubre.

En febrero, junio, julio y agosto, el gobierno efectuó compras netas de divisas en el mercado paralelo de entre 1.3 y 4.8 millones de dólares,^{36/} pero vendió 4.8 y 6.2 millones en octubre y noviembre, respectivamente. Las operaciones totales (compras y ventas) en el mercado paralelo alcanzaron 107 millones de dólares en el año, cifra sin precedente.

^{36/} Por una cantidad total de 12.6 millones de dólares.

Anexo estadístico

Cuadro 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Indice 1980 = 100							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	109.3	107.6	103.2	102.2	101.4	90.3	87.7
Población (millones de habitantes)	3.1	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7
Producto interno bruto por habitante	99.1	94.3	87.4	83.7	80.3	69.1	65.4
Déficit fiscal/PIB b/	30.0	24.8	23.4	18.0	16.4	25.8	5.2
Dinero (M1)/PIB (cociente)	...	...	...	...	...	0.22	0.09
Tasa de subutilización c/	18.9	20.6	20.9	22.1	24.4	26.5	32.1
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	4.6	-1.6	-4.1	-1.0	-0.7	-10.9	-2.9
Producto interno bruto por habitante	1.2	-4.9	-7.3	-4.3	-4.0	-13.9	-5.3
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	32.9	50.2	334.3	747.4	1,347.3	33,602.6	1,689.9
Sueldos y salarios reales d/	-12.9	-5.9	-30.0	-63.9	-31.4	-64.5	25.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	5.4	-8.5	-18.5	-16.3	10.8	-15.6	24.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	9.1	2.3	1.8	-8.7	4.4	-4.3	-11.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-3.2	26.2	-4.9	10.0	-9.1	5.8	-5.8
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-430	-491	-587	-563	-568	-581	-418
Pago neto de utilidades e intereses	206	239	257	245	208	151	67
Saldo de la cuenta corriente	-635	-727	-827	-799	-766	-732	-485
Saldo de la cuenta de capital	654	974	846	605	504	562	425
Variación de las reservas internacionales netas	93	129	16	-196	-262	-170	-60
Deuda externa pública desembolsada e/	3,788	4,362	4,936	5,760	6,270	7,220	7,570

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Comprende los desocupados abiertos más los desempleados equivalentes del subempleo.

d/ Salario promedio anual total percibido por los afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

e/ De corto, mediano y largo plazo.

Cuadro 2

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de córdobas de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento a/			
	1987	1988	1989 b/	1980	1989 b/	1986	1987	1988	1989 b/
Oferta global	27,351	24,676	23,199	143.8	127.1	-2.5	-1.2	-9.8	-6.0
Producto interno bruto a precios de mercado	21,101	18,794	18,252	100.0	100.0	-1.0	-0.7	-10.9	-2.9
Importaciones de bienes y servicios	6,250	5,882	4,947	43.8	27.1	-7.0	-2.9	-5.9	-15.9
Demanda global	27,351	24,676	23,199	143.8	127.1	-2.5	-1.2	-9.8	-6.0
Demanda interna	24,137	22,156	20,044	119.9	109.8	0.5	-2.9	-8.2	-9.5
Inversión bruta interna	4,663	4,678	4,279	16.8	23.4	-1.2	-1.5	0.3	-8.5
Inversión bruta fija	4,023	3,950	3,188	14.6	17.5	-6.1	1.0	-1.8	-19.3
Construcción	1,404	1,306	1,110	5.5	6.1	0.0	7.0	-7.0	-15.0
Maquinaria	2,619	2,644	2,077	9.1	11.4	-8.8	-1.9	1.0	-21.4
Variación de existencias	640	728	1,092	2.2	6.0				
Consumo total	19,474	17,478	15,764	103.1	86.4	0.9	-3.2	-10.2	-9.8
Gobierno general	10,222	10,120	7,480	19.7	41.0	4.0	5.0	-1.0	-26.1
Privado	9,252	7,358	8,284	83.4	45.4	-1.9	-10.9	-20.5	12.6
Exportaciones de bienes y servicios	3,214	2,520	3,155	23.9	17.3	-22.5	13.5	-21.6	25.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Millones de córdobas de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 a/	1980	1989 a/	1986	1987	1988	1989 a/
Producto interno bruto	21,101	18,794	18,252	100.0	100.0	-1.0	-0.7	-10.9	-2.9
Bienes	11,004	8,856	8,624	52.5	47.1	-2.7	-1.8	-19.5	-2.6
Agricultura b/	4,573	4,093	4,203	23.2	22.9	-8.8	-3.2	-10.5	2.7
Minería	106	97	137	0.7	0.7	31.5	-7.8	-8.5	41.2
Industria manufacturera	5,579	3,972	3,694	25.6	20.2	2.1	-1.6	-28.8	-7.0
Construcción	746	694	590	2.9	3.2	-	7.0	-7.0	-15.0
Servicios básicos	1,573	1,608	1,669	7.9	9.1	3.6	3.2	2.3	3.8
Electricidad, gas y agua	502	477	538	2.1	2.9	11.5	7.3	-4.9	12.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,071	1,131	1,131	5.7	6.2	0.4	1.4	5.6	-
Otros servicios	8,524	8,330	7,958	39.6	43.8	0.5	0.1	-2.3	-4.5
Comercio, restaurantes y hoteles	3,668	3,503	3,398	18.9	18.6	0.4	-0.4	-4.5	-3.0
Establecimiento financieros, seguros, y servicios prestados a las empresas	1,451	1,432	1,374	7.1	7.8	0.3	2.5	-1.3	-4.0
Propiedad de vivienda	830	818	760	3.7	4.2	0.1	4.9	-1.4	-7.1
Servicios comunales, sociales y personales	3,405	3,395	3,186	13.6	17.4	0.7	-0.5	-0.3	-6.2
Servicios gubernamentales	2,497	2,519	2,345	8.7	12.8	2.0	-0.5	0.9	-6.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988	1989 a/	Composición porcentual (1985)	Tasas de crecimiento			
							1986	1987	1988	1989 a/
Indice de la producción agropecuaria (1980=100) b/	107.3	97.9	94.7	84.8	87.1	100.0	-8.8	-3.3	-10.5	2.7
Agrícola	114.6	103.2	104.2	92.5	96.2	63.5	-9.9	1.0	-11.2	4.0
Pecuaria	100.5	94.0	82.2	75.5	75.6	33.6	-6.5	-12.6	-8.2	0.1
Silvícola	84.8	89.1	100.0	104.6	107.7	0.7	5.1	12.2	4.6	3.0
Pesca	60.8	51.7	63.1	45.9	46.9	2.2	-15.0	22.1	-27.3	2.2
Producción de los principales cultivos c/						100.0				
De exportación						65.7				
Algodón oro	1,409	1,109	992	689	570	18.8	-21.3	-10.6	-30.5	-17.3
Semilla de algodón	2,056	1,703	1,500	1,127	750	2.1	-17.2	-11.9	-24.9	-33.4
Café oro	1,029	812	916	860	928	30.8	-21.1	12.9	-6.2	7.9
Caña de azúcar	55,772	52,418	42,517	40,512	50,235	10.7	-6.0	-18.9	-4.7	24.0
Banano	2,499	2,228	2,380	2,096	2,293	1.1	-10.8	6.8	-11.9	9.4
Tabaco habano	13	13	12	8	14	0.7		-7.7	-32.3	75.0
Tabaco rubio	45	51	43	27	31	1.0	13.3	-15.7	-37.2	17.7
Ajonjolí	67	86	83	70	320	0.5	28.4	-3.5	-15.7	357.1
De consumo interno						34.3				
Maíz	4,387	4,555	5,679	6,308	6,083	9.4	3.8	24.7	11.1	-3.6
Arroz oro	1,801	1,738	1,566	1,450	1,371	7.8	-3.5	-9.9	-7.4	-5.5
Frijol	1,154	1,146	1,030	1,021	1,262	6.1	-0.7	-10.1	-0.9	23.6
Sorgo	2,639	3,246	3,223	2,475	2,259	4.1	23.0	-0.7	-23.2	-8.7
Soya	121	183	183	145	194	-	51.2		-20.8	33.8
Otros						6.9				
Indicadores de la producción pecuaria										
Beneficio										
Vacunos d/	359	302	297	266	340		-15.9	-1.6	-10.4	27.8
Porcinos d/	228	242	321	250	160		6.1	32.7	-22.1	-35.9
Avícolas e/	22,600	22,600	26,900	22,900	12,000		-	19.0	-14.9	-47.6
Otras producciones										
Leche f/	42,900	49,000	47,000	45,000	43,429		14.2	-4.1	-4.3	-3.5
Huevos g/	20,900	23,000	23,000	18,800	10,000		10.0	-	-18.3	-46.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras del valor agregado a precios de 1980.

c/ Miles de quintales.

d/ Miles de cabezas.

e/ Miles de libras.

f/ Miles de galones

g/ Miles de docenas.

Cuadro 5

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1986	1987	1988	1989 a/	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 a/
Indice de la producción pesquera (1980=100) b/	51.7	63.1	45.9	46.9	-15.0	22.1	-27.2	2.0
Captura de mariscos c/								
Camarón	1,816	1,282	2,137	2,100	-20.5	-29.4	66.7	-1.7
Langosta	603	1,531	467	908	-16.9	153.9	-69.5	94.4
Captura de pescado c/	...	...	604.3	2,347.8	...	...	...	288.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras del valor agregado a precios de 1980.

c/ Miles de libras.

Cuadro 6

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1986	1987	1988	1989 b/	Tasas de crecimiento a/			
					1986	1987	1988	1989 b/
Indice de la producción minera (1980=100) c/	74.2	68.4	62.4	88.3	30.7	-7.8	-8.8	41.5
Producción de algunos minerales importantes								
Metálica								
Oro d/	29	31	28	44	17.1	5.2	-7.5	56.0
Plata d/	21	29	18	33	-31.0	38.6	-36.8	81.0
No metálica								
Arena e/	504	626	522	381	27.9	24.2	-16.6	-27.0
Cal f/	49	34	39	27	-17.2	-31.2	15.4	-30.8
Carbonato de calcio f/	37	25	35	10	29	-32.4	40.0	-71.4
Cal química f/	88	75	71	66	17.1	-14.8	-5.3	-7.0
Bentonita f/	87	78	85	41	13.5	-10.2	9.0	-51.8
Yeso g/	20	7	6	8	143.2	-63.5	-17.8	33.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

a/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Sobre la base de cifras del valor agregado a precios de 1980.

d/ Miles de onzas troy.

e/ Miles de metros cúbicos.

f/ Miles de quintales.

g/ Miles de toneladas.

Cuadro 7

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1986	1987	1988	1989 a/	Composición porcentual (1986)	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 a/
Indice de la producción manufacturera (1980=100)	106.3	104.6	77.0	70.6	100.0	1.9	-1.6	-26.4	-8.3
Alimentos	94.2	89.2	85.6	73.0	20.0	-2.7	-5.3	-4.0	-14.7
Bebidas	107.6	111.4	81.3	83.9	19.0	-0.4	3.5	-27.0	3.2
Tabaco	114.9	113.5	84.0	81.3	13.4	4.7	-1.2	-26.0	-3.2
Textiles	184.7	189.7	115.7	125.9	7.3	21.1	2.7	-39.0	8.8
Vestuario	89.5	111.2	48.9	26.0	6.6	12.3	24.2	-56.0	-46.9
Cuero	61.0	52.2	33.4	51.3	0.5	-23.7	-14.4	-36.0	53.6
Calzado	57.1	50.9	31.6	26.4	4.8	-10.2	-10.9	-37.9	-16.6
Maderas	65.2	102.3	85.9	...	0.8	5.3	56.9	-16.0	...
Muebles	85.5	99.3	83.4	45.1	0.8	11.9	16.1	-16.0	-45.9
Papel	360.4	416.5	295.7	302.2	0.8	45.6	15.6	-29.0	2.2
Imprenta	179.2	174.0	92.2	82.4	4.1	-6.1	-2.9	-47.0	-10.6
Químicos	109.8	104.6	69.0	88.4	8.4	-2.9	-4.7	-34.0	28.1
Derivados del petróleo	83.6	82.3	79.8	...	2.7	5.2	-1.6	-3.0	...
Caucho	133.0	93.5	23.4	25.9	0.5	8.4	-29.7	-75.0	10.7
No metálicos	125.0	139.7	97.8	83.5	3.0	6.7	11.8	-30.0	-14.6
Metálicos	148.6	150.9	155.4	94.9	3.9	11.7	1.5	3.0	-38.9
Maquinarias y artículos domésticos	116.7	147.8	130.1	77.0	1.3	18.2	26.6	-12.0	-40.8
Material de transporte	150.3	118.3	85.2	48.6	0.3	4.5	-21.3	-28.0	-43.0
Plásticos y diversos	106.3	119.3	58.5	55.2	1.8	-5.3	12.2	-51.0	-5.6
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad b/	283.0	304.0	256.0	273.0		-5.0	7.4	-15.8	6.7
Empleo c/	85.0	86.2	90.3	...		0.0	1.4	4.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio y de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

a/ Cifras preliminares.

b/ Millones de kWh.

c/ Miles de personas.

Cuadro 8

NICARAGUA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1986	1987	1988	1989 a/	Tasas de crecimiento		
					1987	1988	1989 a/
Superficie edificada (miles de m2)							
Vivienda	2,171	2,978	...	...	37.2	...	...
Producción de algunos materiales de construcción							
Acero para construcción b/	25,427	21,067	23,650	...	-17.1	12.3	...
Varilla laminada b/	...	14,605	17,366	...	...	18.9	...
Varilla enderezada b/	...	6,452	6,284	...	...	-2.6	...
Cemento c/	268	294	220	...	9.7	-25.2	...
Ladrillo d/	...	5,917	...	...	...	...	...
Vidrios planos	...	...	...	...	...	...	...
Empleo e/	17.0	19.4	20.0	...	14.1	3.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de kilogramos.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de unidades.

e/ Miles de personas.

Cuadro 9

**NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGÍA ELÉCTRICA
DEL SECTOR PÚBLICO**

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 a/	1986	1987	1988	1989 a/
Oferta total	1,194	1,298	1,203	1,315	1.8	8.7	-7.3	9.3
Generación bruta	1,134	1,226	1,118	1,290	15.0	8.1	-8.7	15.4
Hidroeléctrica	285	394	387	535	11.1	38.3	-1.6	38.2
Vapor	583	573	513	361	41.5	-1.6	-10.6	-29.5
Geotérmica	260	237	190	381	-13.7	-8.7	-19.8	100.3
Diesel y otros	7	21	28	13	-59.4	207.2	33.5	-55.1
Importación bruta	60	72	84	25	-67.9	20.2	17.1	-70.9
Demanda total	1,194	1,298	1,203	1,315	1.8	8.7	-7.3	9.3
Consumo interno	973	1,045	952	1,048	-0.6	7.4	-8.9	10.1
Residencial	300	324	330	315	-0.8	8.1	2.0	-4.5
Comercial	71	86	83	186	2.3	22.0	-3.8	124.1
Industrial	283	304	256	274	-5.0	7.4	-16.0	7.0
Gobierno	114	123	105	71	2.8	8.2	-14.7	-32.3
Alumbrado público	19	19	18	20	-13.2	-2.6	-2.7	11.1
Irrigación	118	119	91	107	7.5	0.8	-23.8	17.6
Bombeo	68	70	69	75	2.1	2.3	-1.1	8.7
Exportación		4	2	21	...	...	...	...
Pérdidas b/	221	248	249	246	13.8	12.5	0.1	-1.2
Otros indicadores								
Cociente pérdidas/oferta total c/	18.5	19.1	20.7	18.7				
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad d/	1,158	1,196	1,139	748	40.9	-	-4.8	-34.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaragüense de Energía y de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

c/ Porcentajes.

d/ Miles de barriles.

Cuadro 10

NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	Miles de personas			Porcentajes	
	Fuerza de trabajo	Ocupación	Subutilización a/	Tasas de participación	Subutilización nacional a/
1980	872.6	713.3	159.3	47.9	18.3
1981	905.2	760.2	145.0	48.1	16.0
1982	938.8	752.4	186.4	48.2	19.9
1983	973.5	789.1	184.4	48.2	18.9
1984	1,009.5	801.6	207.9	48.2	20.6
1985	1,047.0	828.0	219.0	48.3	20.9
1986	1,086.0	845.6	240.4	48.3	22.1
1987	1,126.3	852.0	274.3	48.4	24.4
1988	1,168.0	858.0	310.0	48.4	26.5
1989 b/	1,211.2	822.0	389.2	48.5	32.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

a/ Comprende a los desocupados abiertos más los desempleados equivalentes del subempleo.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Miles de personas										
Total ocupados b/	713	760	752	789	802	828	846	852	858	822
Sector primario c/	276	296	281	302	304	339	367	365	361	370
Sector secundario	117	121	103	109	109	105	105	108	113	107
Industria	97	100	86	90	90	85	85	86	90	...
Construcción	15	16	14	15	16	17	17	19	20	...
Minas	5	5	4	4	3	3	3	3	3	...
Sector terciario	321	344	368	379	389	384	373	379	384	345
Comercio	110	117	102	103	101	103	95	96	96	...
Gobierno central	48	54	58	65	75	76	77	78	78	...
Transportes y comunicaciones	24	26	28	28	27	23	22	22	22	...
Establecimientos financieros d/	8	9	9	9	14	15	17	16	16	...
Energía y agua	6	6	6	7	7	8	8	8	8	...
Servicios	126	133	164	167	165	159	155	159	164	...
Tasas de crecimiento										
Total ocupados b/		6.6	-1.1	4.9	1.6	3.2	2.2	0.7	0.7	-4.2
Sector primario c/		7.2	-5.1	7.5	0.7	11.5	8.3	-0.5	-1.1	2.5
Sector secundario		3.4	-14.9	5.8	-	-3.7	-	2.9	4.6	-5.3
Industria		3.1	-14.0	4.7	-	-5.6	-	1.2	4.7	...
Construcción		6.7	-12.5	7.1	6.7	6.3	-	11.8	5.3	...
Minas		-	-20.0	-	-25.0	-	-	-	-	...
Sector terciario		7.2	7.0	3.0	2.6	-1.3	-2.9	1.6	1.3	-10.2
Comercio		6.4	-12.8	1.0	-1.9	2.0	-7.8	1.1	-	...
Gobierno central		12.5	7.4	12.1	15.4	1.3	1.3	1.3	-	...
Transportes y comunicaciones		8.3	7.7	-	-3.6	-14.8	-4.3	-	-	...
Establecimientos financieros d/		12.5	-	-	55.6	7.1	13.3	-5.9	-	...
Energía y agua		-	-	16.7	-	14.3	-	-	-	...
Servicios		5.6	23.3	1.8	-1.2	-3.6	-2.5	2.6	3.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

a/ Cifras preliminares.

b/ Puestos plenos.

c/ Estimaciones por cultivo y área sembrada.

d/ Estimaciones según el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

Cuadro 12

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Tasas de crecimiento							
Exportaciones fob							
Valor	5.6	-10.0	-21.8	-18.0	19.3	-20.3	24.3
Volumen	15.0	-23.0	-16.8	-20.7	15.0	-21.5	25.0
Valor unitario	-8.2	16.9	-6.0	3.4	3.7	1.5	-0.6
Importaciones fob							
Valor	7.6	2.8	0.1	-9.2	1.0	-2.2	-11.9
Volumen	13.3	11.6	-1.0	-7.1	-5.2	-4.1	-16.1
Valor Unitario	-5.0	-7.9	1.1	-2.3	6.5	2.0	5.0
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-3.6	25.3	-8.6	5.7	-2.7	-0.6	-4.5
Indices 1980=100.0							
Poder de compra de las exportaciones (fob/cif)	96.5	93.2	70.8	59.4	66.4	51.9	61.9
Quántum de las exportaciones	117.7	90.6	75.4	59.8	68.7	53.9	67.4
Quántum de las importaciones	99.4	110.9	109.8	102.0	96.7	92.7	77.8
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	82.0	102.8	94.0	99.4	96.7	96.1	91.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 a/	1980	1989 a/	1986	1987	1988	1989 a/
Total	295	235	298	100.0	100.0	-18.0	19.4	-20.3	26.8
Centroamérica	22	16	28	6.5	9.4	-33.3	37.5	-27.3	75.0
Resto del mundo	273	219	270	93.5	90.6	-17.7	18.2	-19.8	23.3
Principales exportaciones tradicionales	243	188	212	82.2	72.6	-	19.7	-22.6	12.8
Algodón oro	46	53	28	17.8	9.6	-51.6	4.5	15.2	-47.2
Café	133	85	90	44.5	30.8	-6.8	20.9	-36.1	5.9
Azúcar	20	5	17	6.9	5.8	142.9	17.6	-75.0	240.0
Carne	15	19	41	2.0	14.0	-54.5	200.0	26.7	115.8
Mariscos	12	9	12	3.6	4.1	30.8	33.3	-25.0	33.3
Ajonjolí	3	2	3	0.9	1.0	-60.0	50.0	-33.3	50.0
Banano	14	15	21	6.5	7.2	-	-12.5	7.1	40.0
Resto	52	47	80	17.8	27.4	...	18.2	-9.6	70.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio y del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 14

NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1985	1986	1987	1988	1989 a/	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 a/
Algodón b/	1,457	1,069	1,107	757	540	-26.6	3.6	-31.6	-28.7
Café	868	673	814	674	740	-22.5	21.0	-17.2	9.8
Azúcar b/	1,250	1,540	1,090	751	1,693	23.2	-29.2	-31.1	125.4
Carne c/	10,204	5,769	15,000	21,000	53,000	-43.5	160.0	40.0	152.4
Camarón, langostas y otros c/	2,581	1,868	2,204	2,318	2,348	-27.6	18.0	5.2	1.3
Ajonjolí b/	122	58	68	57	67	-52.5	17.2	-16.2	17.5
Banano d/	4,465	4,321	3,986	3,859	4,000	-3.2	-7.8	-3.2	3.7
Oro e/	...	28	27	32	40	...	-3.6	18.5	25.0
Plata e/	...	...	27	20	32	...	...	-25.9	60.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de quintales.

c/ Miles de libras.

d/ Miles de cajas de 42 libras cada una.

e/ Miles de onzas troy.

Cuadro 15

NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF a/

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento	
	1987	1988	1989 b/	1980	1989 b/	1988	1989 b/
Total	824	808	711	100.0	100.0	-2.1	-11.9
Centroamérica	...	...	...	33.9	...	...	...
Resto del mundo	...	...	...	66.1	...	...	...
Bienes de consumo	124	134	120	29.0	16.9	8.1	-10.4
Duraderos	...	...	...	24.2	...	...	...
No duraderos	...	...	...	4.8	...	...	...
Materias primas y bienes intermedios	458	414	354	58.6	49.8	-9.6	-14.5
Petróleo y combustibles	123	121	115	19.6	16.2	-1.6	-5.0
Otros	335	293	239	39.0	33.6	-12.5	-18.4
Para la agricultura	104	100	90	7.0	12.7	-3.8	-10.0
Para la manufactura	193	162	125	28.0	17.6	-16.1	-22.8
Para la construcción	38	23	23	3.3	3.2	-39.5	0.0
Diversos	-	8	1	0.7	0.1	...	-87.5
Bienes de capital	242	260	237	12.4	33.3	7.4	-8.8
Para la agricultura	28	35	25	2.7	3.5	25.0	-28.6
Para la manufactura	142	114	97	6.9	13.6	-19.7	-14.9
Para el transporte	72	112	115	2.8	16.2	55.6	2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras revisadas.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 16

NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Balance en cuenta corriente	-635	-727	-827	-799	-766	-732	-485
Balance comercial	-430	-491	-587	-563	-568	-581	-418
Exportaciones de bienes y servicios	471	431	351	294	326	275	343
Bienes fob	429	386	302	247	295	235	292
Servicios reales b/	42	45	50	47	31	40	51
Transporte y seguros	14	10	15	13	15	12	6
Viajes	13	13	14	14	10	10	4
Importaciones de bienes y servicios	901	921	938	857	894	856	761
Bienes fob	778	800	800	727	734	718	633
Servicios reales b/	123	122	138	130	160	138	128
Transporte y seguros	55	58	91	86	90	80	64
viajes	15	12	11	10	5	5	2
Servicios de factores	-209	-239	-257	-245	-208	-151	-67
Utilidades	-2	-1	-5	0	0	0	0
Intereses recibidos	7	5	2	1	1	2	7
Intereses pagados	-211	-242	-253	-246	-209	-153	-74
Trabajo y propiedad	-3	0	0	0	0	0	0
Transferencias unilaterales privadas	4	2	16	9	10	0	0
Balance en cuenta de capital	654	974	846	605	504	562	425
Transferencias unilaterales oficiales	76	88	68	106	114	130	169
Capital a largo plazo	660	481	790	605	377	414	345
Inversión directa	8	2	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0
Otro capital a largo plazo	653	479	790	605	377	414	345
Sector oficial c/	618	473	792	609	526	446	345 d/
Préstamos recibidos	928	638	956	941	803	534	731 d/
Amortizaciones	-298	-158	-164	-332	-277	-88	-387 d/
Bancos comerciales c/	27	20	5	9	-148	-32	...
Préstamos recibidos	37	29	22	15	...	18	...
Amortizaciones	-11	-9	-17	-6	-124	-50	...
Otros sectores c/	8	-14	-7	-14	-1	0	0
Préstamos recibidos	45	15	10	8	0	0	0
Amortizaciones	-37	-28	-17	-21	-1	0	0
Capital a corto plazo	5	395	-149	113	53	188	-38
Sector oficial	11	394	167	51	5	7	-49
Bancos comerciales	6	-33	-5	22	4	17	0
Otros sectores	-13	34	-312	40	44	164	11
Errores y omisiones netos	-87	10	138	-219	-40	-170	-50
Balance global e/	18	247	19	-194	-262	-170	-60
Variación total de reservas (- significa aumento)	-93	-129	-16	196	262	170	60
Oro monetario	-19	-14	-5	54	...	...	...
Derechos especiales de giro	1	0	0	0	0	0	...
Posición de reservas en el FMI	0	0	0	0	0	0	...
Activos en divisas	-86	-134	-6	150	...	...	...
Otros activos	16	25	3	-8	...	...	...
Uso del crédito del FMI	-5	-5	-9	0	0	0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye préstamos netos concedidos y otros activos pasivos.

d/ Incluye el sector bancario.

e/ Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 17

NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO a/

	Tipo de cambio nominal b/ (córdobas por dólar)			Indice del tipo de cambio real ajustado (1980=100)	
	Oficial	Paralelo c/	Extra oficial d/	Oficial	Paralelo
1980	10	18	...	100.0	100.0
1981	10	26	...	89.1	130.8
1982	10	28	...	75.8	122.1
1983	10	28	...	59.7	96.2
1984	10	-	...	46.0	-
1985	26	652	...	39.4	548.8
1986	66	1,337	...	12.9	146.9
1987	70	6,796	12,400	1.4	76.6
1988	191	709	843	27.5	57.7
Enero	70	21,000	60,000	0.4	64.3
Febrero	6	15	83	17.0	24.0
Marzo	10	11	130	15.6	9.7
Abril	10	11	138	12.2	7.6
Mayo	11	12	174	11.3	6.9
Junio	41	81	253	25.3	28.3
Julio	80	329	385	27.3	63.4
Agosto	83	398	400	23.5	63.7
Septiembre	180	444	444	34.4	48.0
Octubre	320	781	811	38.4	53.0
Noviembre	629	2,037	2,363	35.6	65.3
Diciembre	920	4,373	4,880	23.0	61.8
1989 e/	15,655	19,640	19,624	48.4	34.4
Enero	1,963	4,742	5,448	25.9	35.4
Febrero	3,007	4,500	5,000	27.2	23.0
Marzo	4,945	5,253	5,106	37.2	22.4
Abril	6,413	6,772	6,473	43.6	26.0
Mayo	7,326	8,372	9,242	43.1	27.8
Junio	15,950	22,132	23,567	57.8	45.4
Julio	20,000	25,750	25,000	55.1	40.2
Agosto	20,490	25,508	25,000	52.6	37.0
Septiembre	22,023	25,508	25,000	50.6	33.2
Octubre	23,742	26,145	25,632	47.9	29.8
Noviembre	27,920	37,007	36,680	48.6	36.4
Diciembre	34,075	43,994	43,300	49.9	36.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central, Secretaría de Planificación y Presupuesto y Fondo Monetario Internacional.

a/ A partir de febrero de 1988, el tipo de cambio está expresado en córdobas nuevos, equivalentes a mil de los de circulación anterior. Del mismo modo, los promedios de 1988 y 1989 se expresan en córdobas nuevos.

b/ Promedio del período.

c/ Valor de venta en las casas de cambio autorizadas.

d/ Valor de venta en el mercado libre no autorizado.

e/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Millones de dólares								
Deuda externa pública b/	3,139	3,788	4,362	4,936	5,760	6,270	7,220	7,570
Largo y mediano plazo	2,578	3,263	3,901	4,496	5,321	5,733	6,773	...
Corto plazo	561	525	461	440	439	537	447	...
Desembolsos c/	455	375	347	598	614	490	286	286
Servicio	203	103	79	68	32	25	11	12
Amortizaciones d/	59	40	28	23	13	12	5	8
Intereses	144	63	51	45	19	13	6	4
Porcentajes								
Relaciones e/								
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	702.6	804.2	1,012.5	1,405.5	1,958.5	1,923.3	2,625.5	2,207.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	45.4	21.8	18.3	19.4	10.9	7.7	4.0	3.5
Intereses netos f/ /exportaciones de bienes y servicios	39.8	43.4	55.0	71.6	83.3	63.8	54.9	19.6
Servicio/desembolsos	44.6	27.4	22.8	11.3	5.2	5.1	3.8	4.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año.

c/ De la deuda contratada a largo plazo.

d/ Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo.

e/ Todas las relaciones se refieren a la deuda pública externa.

f/ Corresponden a la cifra neta del balance de pagos.

Cuadro 19

NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Indice de precios al consumidor (1980=100)	202.6	274.4	876.7	6,852.5	69,341.4	9,981,877.0	486,229,017.0
Alimentos, bebidas y tabaco	235.6	333.5	1,156.4	11,413.4	124,481.0	...	...
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	32.9	50.2	334.3	747.4	1,347.3	33,602.6	1,689.9
Alimentos, bebidas y tabaco	45.1	58.6	386.9	955.6	1,422.2	18,504.8	1,826.4
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	31.0	35.4	219.5	681.6	912.0	14,295.3	4,771.1
Alimentos, bebidas y tabaco	41.5	41.6	246.7	887.0	990.7	...	3,947.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS a/

	Variaciones respecto del mes anterior				Variaciones respecto del mismo mes del año anterior			
	1986	1987	1988	1989 b/	1986	1987	1988	1989 b/
Enero	6.1	-8.3	50.1	91.8	328.6	632.8	2,267.7	42,965.8
Febrero	17.1	2.1	91.2	45.8	340.5	538.6	4,334.7	32,739.9
Marzo	44.1	11.4	82.2	20.1	464.6	393.6	7,155.1	21,546.9
Abril	42.2	58.5	29.2	12.6	580.1	450.5	5,812.2	18,765.6
Mayo	28.2	53.5	19.0	15.5	496.8	559.1	4,482.2	18,210.8
Junio	51.5	43.6	65.8	62.2	653.8	524.5	5,192.4	17,813.2
Julio	29.8	52.9	83.5	32.3	775.5	635.9	6,251.1	12,815.1
Agosto	4.2	39.3	20.4	7.7	760.5	883.7	5,390.6	11,452.8
Septiembre	-2.6	3.3	48.2	11.9	711.3	943.4	7,778.4	8,623.0
Octubre	10.5	28.8	60.9	14.4	777.5	1,115.5	9,743.6	6,102.1
Noviembre	12.0	22.1	111.8	16.2	806.6	1,226.0	16,968.8	3,302.7
Diciembre	5.1	14.8	126.6	19.2	747.3	1,347.3	33,602.6	1,689.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifra de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

a/ Precios al consumidor en el área metropolitana de Managua.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 21
NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES a/

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 b/
Córdobas							
Remuneraciones nominales medias anuales c/	40	51	114	322	2,235	113,592 d/	6,975,564 d/
Indices (1985=100)							
Remuneraciones nominales medias anuales c/	35.1	44.7	100.0	282.5	1,960.5	99,642.1	6,118,915.8
Índice de precios al consumidor	23.1	31.3	100.0	781.6	7,909.4	1,138,573.9	55,461,277.2
Remuneraciones reales	151.9	142.9	100.0	36.1	24.8	8.8	11.0
Tasas de crecimiento							
Remuneraciones							
Nominales	14.3	27.5	123.5	182.5	594.1	4,982.4	6,040.9
Reales e/	-12.9	-5.9	-30.0	-63.9	-31.4	-64.5	25.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto y del Ministerio del Trabajo.

a/ Comprende el salario promedio mensual total, percibido por el personal afiliado al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar. Durante 1988 (junio y de septiembre a diciembre) hubo variaciones en los salarios nominales; durante 1989, las variaciones fueron mensuales.

b/ Cifras preliminares.

c/ Excluye incentivos.

d/ A nivel nacional.

Cuadro 22

NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	SalDOS a fines de año (millones de córdobas nuevos)			Tasas de crecimiento	
	1987	1988	1989 a/	1988	1989 a/
Base monetaria	...	...	...	...	...
Dinero (M1)	1,238	141,970	3,150,550	11,367.7	2,119.2
Efectivo en poder del público	730	66,984	1,619,842	9,075.9	2,318.3
Depósitos en cuenta corriente	508	74,986	1,530,708	14,661.0	1,941.3
Cuasidinero	99	24,661	1,511,595	24,810.1	6,029.5
Depósitos de ahorro y plazo	95	9,438	525,584	9,834.7	5,468.8
Otros	4	15,223	986,011	380,475.0	6,377.1
Dinero más cuasidinero (M2)	1,337	166,631	4,662,145	12,363.1	2,697.9
Pasivos externos	228	3,395,903	153,508,185	1,489,331.1	4,420.4
Préstamos de largo plazo	150	2,149,269	96,966,424	1,432,746.0	4,411.6
Préstamos de corto plazo	78	1,246,634	56,541,761	1,598,148.7	4,435.6
Otros pasivos financieros (neto)	-320	-3268685	-142911784	1,021,364.1	4,272.1
Crédito interno	1,241	236,868	10,325,843	18,986.9	4,259.3
Al sector público	887	190,561	8,778,171	21,383.8	4,506.5
Gobierno central (neto) (excluye depósitos)	418	68,274	2,348,965	16,233.5	3,340.5
Gobiernos locales y entidades oficiales b/	104	42,949	4,686,747	41,197.1	10,812.4
Empresas oficiales de comercialización	105	22,196	718,734	21,039.0	3,138.1
Area de Propiedad del Pueblo	260	57,142	1,023,725	21,877.7	1,691.5
Al sector privado	354	46,307	1,547,672	12,981.1	3,242.2
Reservas internacionales brutas	4	56,981	4,932,703	1,424,425.0	8,556.8
Cocientes c/					
M1/base monetaria	...	...	...
M1/PIB	...	0.22	0.09		
Velocidad de circulación: PIB/M1	...	4.47	11.33		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluye las empresas estatales de comercialización e incluye pérdidas cambiarias.

c/ Por falta de información mensual, se obtuvieron los promedios anuales mediante la semisuma de los saldos de fines de año.

Cuadro 23

NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de córdobas nuevos				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 a/	1986	1987	1988	1989 a/
1. Ingresos corrientes	141	747	65,817	3,553,293	281.1	429.8	8,710.8	5,298.7
Ingresos tributarios	121	663	59,908	3,303,844	278.1	447.9	8,935.9	5,414.9
Directos	31	159	11,660	830,632	287.5	412.9	7,233.3	7,023.8
Indirectos	90	504	48,248	2,473,212	275.0	460.0	9,473.0	5,026.0
Sobre el comercio exterior	12	61	14,576	669,564	300.0	408.3	23,795.1	4,493.6
Ingresos no tributarios	20	84	5,909	249,449	300.0	320.0	6,934.5	4,121.5
2. Gastos corrientes	188	1,063	128,668	4,082,958	261.5	465.4	12,004.2	3,073.3
Remuneraciones	37	175	11,927	561,786	236.4	373.0	6,715.4	4,610.2
Otros gastos corrientes	151	888	116,741	3,521,172	268.3	488.1	13,046.5	2,916.2
3. Ahorro corriente (1-2)	-47	-316	-62,851	-529,665	213.3	572.3	19,789.6	742.7
4. Gastos de capital	30	127	19,783	432,155	150.0	323.3	15,477.2	2,084.5
Inversión real	18	95	11,803	226,642	100.0	427.8	12,324.2	1,820.2
Otros gastos de capital	12	32	7,980	205,513	300.0	166.7	24,837.5	2,475.4
5. Gastos totales (2+4)	218	1,190	148,451	4,515,113	240.6	445.9	12,374.9	2,941.5
6. Déficit o superávit fiscal (1-5)	-77	-443	-82,634	-961,820	185.2	475.3	18,553.3	1,064.0
7. Financiamiento del déficit	77	443	82,634	961,820				
Financiamiento interno neto	69	430	76,870	32,879				
Crédito recibido	70	432	76,880	46,590				
Amortización	1	2	10	13,711				
Colocación de bonos			-	-				
Financiamiento externo neto	1	-1	4,740	383,176				
Crédito recibido	1	1	4,744	383,190				
Amortizaciones		2	4	14				
Colocación de bonos			-	-				
Otras fuentes b/	7	14	1,024	545,765				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/ gastos de capital	-156.7	-248.8	-317.7	-122.6				
Déficit fiscal/gastos totales	35.3	37.2	55.7	21.3				
Ingresos tributarios/PIB	28.0	24.6	18.7	17.7				
Gastos totales/PIB	50.0	44.1	46.4	24.2				
Déficit fiscal/PIB	18.0	16.4	25.8	5.2				
Financiamiento interno/déficit	89.6	97.1	93.0	3.4				
Financiamiento externo/déficit	1.3	-0.2	5.7	39.8				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras Ministerio de Finanzas.

a/ Cifras preliminares.

b/ Donaciones.

